

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions européennes AGF

30 septembre 2019



Analyse du rendement par la direction

La présente analyse du rendement par la direction expose l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

Objectif et stratégies de placement

Conformément à la déclaration de fiducie, l'objectif du Fonds d'actions européennes AGF (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des actions de sociétés surtout présentes en Europe et qui sont négociées sur des bourses européennes. À titre de gestionnaire de portefeuille, Placements AGF Inc. (« PAGF ») utilise un style de placement reposant sur une méthode microéconomique et axé sur la valeur afin de sélectionner les titres qui semblent se négocier à un cours inférieur à leur juste valeur estimative. La méthode microéconomique consiste à se concentrer sur une société en particulier plutôt que sur le secteur dans lequel cette société exerce ses activités ou sur l'économie dans son ensemble. Le gestionnaire de portefeuille évalue la situation financière et la direction de cette société, son secteur et l'économie en général, et recherche des actions qui se vendent à un cours largement inférieur à leur valeur intrinsèque estimative. Lorsque les conditions du marché sont inhabituelles, une partie importante de l'actif du Fonds peut être détenue en trésorerie, en équivalents de trésorerie ou investie dans des titres à revenu fixe.

Risque

Le risque lié au placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été exposé dans le prospectus le plus récent. Le Fonds convient aux investisseurs qui sont à la recherche d'un potentiel de croissance à long terme par des placements dans des actions de sociétés européennes et qui ont une tolérance au risque moyenne à élevée.

Résultats

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2019, le rendement des parts de série S du Fonds s'est établi à -0,7 % (après déduction des charges), tandis que celui de l'indice MSCI Europe a été de 2,5 %.

Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice MSCI Europe en raison de la sélection défavorable des titres dans les secteurs de l'industrie, de la finance, des matériaux et de la consommation discrétionnaire. Cette sous-performance a été partiellement compensée par la sélection favorable des titres dans les secteurs de la santé, des services aux collectivités et des biens de consommation de base. La répartition sectorielle a également eu un effet négatif, car la sous-pondération des services aux collectivités (3,2 % contre 4,3 %), des biens de consommation de base (10,8 % contre

14,4 %) et de la finance (21,6 % contre 18,5 %) a nui au rendement.

Sur le plan géographique, l'Italie, le Royaume-Uni et la Suisse ont contribué au rendement, tandis que la France, l'Allemagne et les Pays-Bas ont été défavorables.

Les titres ayant contribué le plus à la performance pour la période sont Enel SpA, Roche Holding AG et Smith & Nephew PLC, et les titres ayant nui le plus sont ArcelorMittal, BNP Paribas SA et Siemens AG.

Le Fonds a enregistré des rachats nets d'environ 30 M\$ au cours de la période, comparativement à des souscriptions nettes d'environ 46 M\$ au cours de la période précédente. Un rééquilibrage réalisé par un programme institutionnel s'est traduit par des rachats nets de quelque 23 M\$ dans le Fonds. Selon le gestionnaire de portefeuille, cette variation des rachats et des souscriptions n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement du Fonds ni sur sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie de placement.

Le total des charges avant retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions varie d'une période à l'autre essentiellement en raison de la variation de la valeur liquidative moyenne [voir la note explicative 1 a)] et de l'activité des investisseurs (par exemple, le nombre de comptes et d'opérations). Les charges ont baissé par rapport à la période précédente essentiellement en raison d'une diminution des valeurs liquidatives moyennes. Les frais de service aux porteurs de parts, les frais d'administration et les coûts de préparation des rapports annuels et intermédiaires ont diminué en raison d'une baisse de l'activité des investisseurs. Les charges d'intérêts ont augmenté en raison d'une hausse du nombre de positions à découvert au cours de la période. Les frais du comité d'examen indépendant ont diminué en raison de la différence entre les montants comptabilisés et les charges réelles de la période précédente. Les autres charges sont demeurées relativement stables au cours des périodes.

Événements récents

Les marchés des actions ont progressé au cours du premier semestre de 2019 dans un contexte d'incertitude continue concernant la guerre commerciale sino-américaine et d'attentes croissantes d'une politique monétaire plus accommodante de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). Aux États-Unis, les actions ont rebondi après la correction du dernier trimestre de 2018, des progrès dans les négociations commerciales avec la Chine ayant été annoncés. Les négociations ont toutefois échoué en mai 2019, et les États-Unis ont augmenté les tarifs douaniers de 10,0 % à 25,0 % sur 200 G\$ d'importations chinoises. Les marchés des actions ont par conséquent faibli, perdant environ 7,0 % en mai, avant de reprendre en juin, alors que les

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une copie gratuite des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 800 267-7630, en nous écrivant à Placements AGF Inc., Service à la clientèle, 55, Standish Court, bureau 1050, Mississauga (Ontario) Canada L5R 0G3, ou en visitant notre site Web à www.agf.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du fonds.

marchés anticipaient une hausse de la probabilité que la Fed baisse les taux d'intérêt avant la fin de l'année.

Au troisième trimestre civil de 2019, les marchés des actions mondiaux ont évolué dans une fourchette, les investisseurs ayant été confrontés à des signaux macroéconomiques contradictoires, à savoir des signes d'adoucissement de la politique monétaire de la Fed et l'augmentation continue des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. Comme attendu par les marchés, la Fed a commencé un cycle de baisse des taux en juillet, diminuant son taux directeur de 0,25 % pour la première fois depuis 2008. Les marchés des actions ont néanmoins reculé en août, le conflit commercial ayant repris de plus belle lorsque le président Donald Trump a annoncé l'imposition de tarifs additionnels sur les importations de biens chinois, notamment les produits électroniques et les vêtements. Ils ont par la suite légèrement rebondi en septembre, la Fed ayant de nouveau abaissé les taux. Les secteurs défensifs, avec en tête les services aux collectivités, l'immobilier et les biens de consommation de base, ont été les plus performants, remplaçant les secteurs de croissance et à fort momentum.

En général, la valorisation des actions européennes est maintenant dans les moyennes à long terme, mais elle reste attractive. Le potentiel de croissance des bénéfices des sociétés, lesquels sont en hausse pour la seconde moitié de 2019 par rapport à l'année précédente, pourrait stimuler les actions européennes jusqu'à la fin de l'année.

Il reste toutefois des risques importants liés à des problèmes économiques et politiques, à savoir l'incertitude persistante liée au Brexit, les tensions commerciales encore vives entre les États-Unis et la Chine et le ralentissement probable de la croissance mondiale. Dans une vague d'aversion au risque, les investisseurs ont délaissé les actions au profit des obligations.

Dans l'ensemble, le gestionnaire de portefeuille continue de penser que l'Europe demeure attractive sur le plan des valorisations, en termes relatifs. Les actions européennes sont toujours négociées à un cours bien inférieur à celui des actions américaines, cet escompte étant sous la moyenne à long terme. Selon le gestionnaire de portefeuille, le Fonds est bien positionné pour tirer parti d'un retour en grâce de la stratégie de placement axée sur la valeur.

Le Fonds a adopté IFRS 9 *Instruments financiers* le 1^{er} octobre 2018. En vertu de la nouvelle norme, les actifs financiers doivent être évalués au coût amorti, à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global selon le modèle économique adopté par l'entité pour la gestion des actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs. La méthode de classement et de l'évaluation des passifs financiers demeure généralement inchangée, sauf en ce qui concerne les passifs évalués à la JVRN. L'adoption d'IFRS 9 n'a pas changé le classement ni l'évaluation des actifs et passifs financiers du Fonds pour la présente période ou les périodes précédentes.

Opérations avec des parties liées

PAGF est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire du Fonds. En vertu du contrat de gestion conclu avec le Fonds, PAGF est responsable des affaires courantes du Fonds. PAGF agit également à titre de gestionnaire de placements (de portefeuille) et est donc responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds. Le Fonds a également conclu un contrat de conseils en placement avec PAGF et AGF International Advisors Company Limited (« AGF International »). AGF International agit en tant que conseiller en placement du Fonds. Aux termes du contrat de gestion et du contrat de conseils en placement, le Fonds paie des frais de gestion et de conseil, qui sont calculés selon la valeur liquidative des parts de série S du Fonds. Le Fonds a payé des frais de gestion et de conseil d'environ 751 000 \$ pendant la période close le 30 septembre 2019.

PAGF et AGF International sont respectivement des filiales en propriété exclusive indirecte et directe de La Société de Gestion AGF Limitée.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui dépendent d'événements futurs, ou des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, fondés sur de nombreuses hypothèses, entre autres : i) le Fonds peut attirer des investisseurs et les retenir, et dispose d'un actif géré suffisant pour mettre en œuvre ses stratégies de placement, ii) les stratégies de placement produiront les résultats escomptés par le gestionnaire de portefeuille et iii) les réactions et la performance des marchés seront compatibles avec les stratégies de placement. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses jugées raisonnables par le gestionnaire de portefeuille, celui-ci ne peut garantir que les résultats obtenus seront conformes à ces énoncés.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les facteurs de marché en Amérique du Nord et à l'échelle

internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

Nous soulignons que la liste de facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres avant de prendre une décision de placement et vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats des cinq derniers exercices, le cas échéant.

Parts de série S – actif net par part¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019 (\$)	30 sept. 2018 (\$)	30 sept. 2017 (\$)	30 sept. 2016 (\$)	30 sept. 2015 (\$)
Actif net à l'ouverture de la période¹⁾	9,94	10,36	9,11	10,34	10,00*
Augmentation (diminution)					
liée aux activités :					
Total des revenus	0,40	0,41	0,49	0,38	0,25
Total des charges	(0,12)	(0,16)	(0,14)	(0,16)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés	(0,68)	0,21	0,22	(1,14)	1,02
Gains (pertes) latents	0,13	(0,67)	1,05	0,37	(0,99)
Augmentation (diminution) totale					
liée aux activités²⁾	(0,27)	(0,21)	1,62	(0,55)	0,10
Distributions :					
Revenus (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	(0,25)	(0,27)	(0,25)	(0,15)	-
Gains en capital	-	-	-	(0,48)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³⁾	(0,25)	(0,27)	(0,25)	(0,63)	-
Actif net à la clôture de la période⁴⁾	9,59	9,94	10,36	9,11	10,34

Parts de série S – ratios et données supplémentaires¹⁾

Pour les périodes closes les	30 sept. 2019	30 sept. 2018	30 sept. 2017	30 sept. 2016	30 sept. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	65 285	100 269	58 848	59 360	85 519
Nombre de parts en circulation (en milliers)	6 808	10 090	5 679	6 513	8 272
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	0,57 %	0,59 %	0,88 %	0,89 %	0,90 %
Ratio des frais de gestion avant les abandons ou absorptions ⁶⁾	1,27 %	1,25 %	1,31 %	1,36 %	1,30 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,22 %	0,40 %	0,22 %	0,47 %	0,97 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸⁾	23,57 %	32,76 %	30,50 %	75,71 %	112,59 %
Valeur liquidative par part	9,59	9,94	10,36	9,11	10,34

* représente l'actif net initial

1), 2), 3), 4), 5), 6), 7) et 8) : voir les notes explicatives

Notes explicatives

1) a) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »), les placements qui sont négociés sur un marché actif sont généralement évalués au cours de clôture, qui est compris dans l'écart acheteur-vendeur et qui reflète le mieux la juste valeur. Par conséquent, l'actif net par part présenté dans les états financiers (l'« actif net ») ne diffère pas de la valeur liquidative par part calculée aux fins d'établissement des prix (la « valeur liquidative »).

En vue de la comparabilité avec les périodes ultérieures, il se peut qu'un ajustement ait été apporté à la valeur liquidative totale et au nombre de parts en circulation de la période close le 30 septembre 2015 pour tenir compte de certaines opérations, le cas échéant, ce qui ne modifie aucunement la valeur liquidative par part.

b) Les activités des parts de série S du Fonds ont commencé en janvier 2015, soit la date à compter de laquelle les investisseurs ont pu acheter les titres de cette série.

2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation à la date appropriée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période.

3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Le calcul des distributions par part ne tient pas compte des distributions de frais de gestion (voir note 5 ci-après). La détermination des distributions s'appuie sur l'estimation par la direction du revenu réel de l'exercice.

4) Cette information ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

5) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») d'une série donnée est calculé, conformément au Règlement 81-106, d'après le total des charges du Fonds attribuées à cette série (taxe de vente harmonisée, taxe sur les produits et services et intérêts, sauf retenues d'impôts étrangers, commissions de courtage et autres coûts de transactions), et la quote-part attribuée à cette série du Fonds dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse (« FNB ») dans lesquels le Fonds a investi, et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la série pour la période. Le RFG des nouvelles séries est annualisé à partir de la date du premier achat externe.

PAGF peut réduire les frais de gestion réels pour certains porteurs de parts en réduisant la commission de gestion qu'elle exige du Fonds et en demandant au Fonds de verser à ces porteurs de parts des distributions d'un montant égal à cette réduction. Le RFG ne prend cependant pas en considération la réduction des frais de gestion attribuable à ces distributions aux porteurs de parts.

6) PAGF a absorbé certaines charges ou a abandonné certains honoraires qui auraient autrement été payables par le Fonds. Le montant de ces charges ou honoraires ainsi

absorbés ou abandonnés est déterminé annuellement pour chaque série par PAGF, qui peut décider de mettre fin à cet avantage en tout temps.

- 7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et autres coûts de transactions, y compris la quote-part revenant au Fonds des commissions de courtage engagées, le cas échéant, par les fonds sous-jacents et les FNB dans lesquels le Fonds a investi, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 8) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en placement du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital impossible sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le taux de rotation du portefeuille est calculé selon le coût cumulé des achats ou le produit cumulé des ventes, si celui-ci est inférieur, divisé par la valeur de marché moyenne des titres en portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

Frais de gestion

Le Fonds est géré par PAGF. Pour ses services de placement de conseil et de gestion, PAGF reçoit une commission mensuelle et de conseil, calculée selon la valeur liquidative des parts de série S du Fonds. PAGF utilise ces frais de gestion et de conseil pour payer les conseils en placement et les frais d'administration générale, comme les coûts indirects, les salaires, les loyers, les frais juridiques et les frais de comptabilité engagés par PAGF en tant que gestionnaire.

	En pourcentage des frais de gestion et de conseils en placement		
	Taux annuel	Rémunération des courtiers	Administration générale et conseils en placement
Parts de série S	1,00 %	-	100,00 %

Rendement passé*

L'information sur le rendement présentée ci-après est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

* Les taux de rendement indiqués représentent les rendements totaux annuels composés historiques. Ils comprennent les variations de valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions et ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou des charges optionnelles qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et leur rendement passé ne se reproduira pas nécessairement.

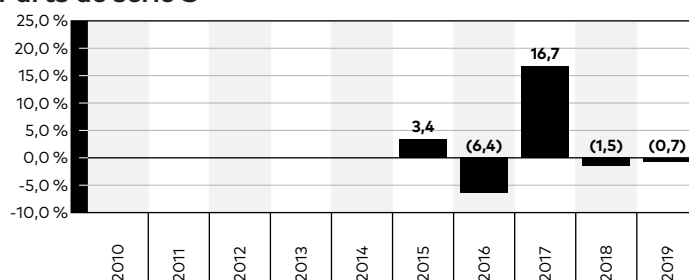
PAGF a pour politique de ne présenter les taux de rendement que pour les séries qui existent depuis plus d'un an. La date d'entrée en activité aux fins du calcul du rendement de chaque série correspond à la date du premier achat des titres de cette série, compte non tenu de la mise de fonds initiale.

Tous les taux de rendement sont calculés selon la valeur liquidative.

Rendements annuels

Le graphique à barres ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des 10 derniers exercices jusqu'au 30 septembre 2019, le cas échéant, et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

Parts de série S



Le rendement pour 2015 correspond aux résultats de la période comprise entre le 15 janvier 2015 et le 30 septembre 2015.

Rendements annuels composés

Le tableau suivant indique les rendements annuels composés historiques de chaque série en comparaison de l'indice présenté, pour chacune des périodes closes le 30 septembre 2019.

Rendement en pourcentage :	Depuis				
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	l'établissement
Parts de série S	(0,7)	4,5	s.o.	s.o.	2,1
Indice MSCI Europe	2,5	7,6	s.o.	s.o.	7,0

L'indice MSCI Europe est un indice pondéré selon la capitalisation boursière flottante qui mesure le rendement des actions des marchés développés européens.

Pour obtenir un commentaire sur le rendement du Fonds relativement à l'indice, voir la rubrique Résultats sous Analyse du rendement par la direction.

Aperçu du portefeuille

Au 30 septembre 2019

Les tableaux ci-après présentent les principales catégories du portefeuille et les principaux placements (jusqu'à 25) du Fonds à la clôture de la période. L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. La prochaine mise à jour trimestrielle sera incluse dans la divulgation trimestrielle du portefeuille en date du 31 décembre 2019.

Portefeuille par pays	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
France	25,5
Royaume-Uni	25,4
Allemagne	17,6
Suisse	13,3
Italie	7,0
Espagne	3,4
Pays-Bas	3,0
Irlande	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0

Portefeuille par secteur	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Finance	20,6
Industrie	16,3
Santé	16,3
Biens de consommation de base	10,9
Énergie	8,5
Matériaux	6,7
Technologies de l'information	6,5
Consommation discrétionnaire	5,1
Services de communication	3,7
Services aux collectivités	3,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0

Portefeuille par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions internationales	98,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0

Principaux placements	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Roche Holding AG	5,3
Siemens AG	4,8
Royal Dutch Shell PLC	4,8
BNP Paribas SA	4,4
SAP SE	4,2
Novartis AG	3,6
Compagnie de Saint-Gobain SA	3,5
Danone SA	3,4
Enel SpA	3,4
ING Groep NV	3,0
BAE Systems PLC	2,9
AXA SA	2,8
Nestlé SA	2,7
Sanofi	2,6
Intesa Sanpaolo SpA	2,6
Smith & Nephew PLC	2,5
TOTAL SA	2,4
Diageo PLC	2,2
GlaxoSmithKline PLC	2,2
CRH PLC	2,1
Tesco PLC	2,0
BASF SE	1,8
Capgemini SE	1,7
Telefonica SA	1,7
TUI AG	1,7
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	65 285 \$



Pour plus de renseignements, communiquez avec votre conseiller en placement ou :

Placements AGF Inc.

55, Standish Court, bureau 1050

Mississauga (Ontario) L5R 0G3

Sans frais : 1 800 267-7630

Site Web : AGF.com

Les titres des fonds sont placés et vendus aux États-Unis seulement sur la foi de dispenses d'inscription. Aucune autorité en valeurs mobilières ne s'est prononcée sur la qualité des titres qui font l'objet des présentes. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction.

^{MC} Le logo AGF et toutes les marques de commerce associées sont des marques déposées de La Société de Gestion AGF Limitée et sont utilisées aux termes de licences.